2004-2005

Annual Report

New Brunswick Electric Finance Corporation

New Nouveau Brunswick
CANADA

2004-2005 Annual Report

Published by:
Department of Finance
Province of New Brunswick
P.O. Box 6000
Fredericton, New Brunswick
E3B 5H1
Canada

January 2006

Cover:
Communications New Brunswick

Printing and Binding:
Printing Services, Supply and Services

Translation by:
Translation Bureau, Supply and Services

ISBN 1-55396-260-5

ISSN 1715-7781

Printed in New Brunswick

2004-2005

Annual Report

New Brunswick Electric Finance Corporation

New Nouveau Brunswick
CANADA

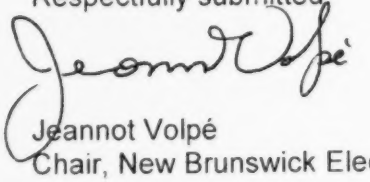
New Brunswick Electric Finance Corporation

The Honourable Herménégilde Chiasson
Lieutenant-Governor of the Province of New Brunswick

May it please your Honour:

It is my privilege to submit the Annual Report of the New Brunswick Electric Finance Corporation, for the fiscal year Oct. 1, 2004, to March 31, 2005.

Respectfully submitted,



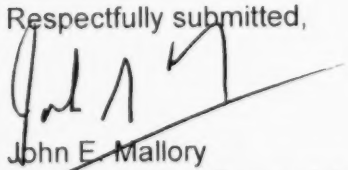
Jeannot Volpé
Chair, New Brunswick Electric Finance Corporation

Jeannot Volpé
Minister of Finance
Fredericton, N.B.

Sir:

I am pleased to be able to present the Annual Report describing operations of the New Brunswick Electric Finance Corporation for the fiscal year Oct. 1, 2004, to March 31, 2005.

Respectfully submitted,



John E. Mallory
President, New Brunswick Electric Finance Corporation

106-02758/

Table of Contents

Legislation 1

Purpose 1

NB Electric Finance Corporation Governance Structure 3

History 4

Activities 4

Audited Financial Statements 7

New Brunswick Electric Finance Corporation

Legislation

On Oct. 1, 2004, under the *Electricity Act*, the New Brunswick Electric Finance Corporation (NB Electric Finance Corporation) was created.

The NB Electric Finance Corporation is a Crown corporation that was incorporated under, and is governed by, the *Business Corporations Act*. The corporation is an agent of the Crown.

The sole shareholder of NB Electric Finance Corporation is the Province of New Brunswick as represented by the Minister of Finance.

Purpose

At the same time NB Electric Finance Corporation came into force, the New Brunswick Power Corporation was restructured into the New Brunswick Power Holding Corporation with four subsidiary companies:

- New Brunswick Power Generation Corporation;
- New Brunswick Power Nuclear Corporation;
- New Brunswick Power Transmission Corporation, and
- New Brunswick Power Distribution and Customer Service Corporation.

NB Electric Finance Corporation's primary purposes as outlined in Section 33(2) of the *Electricity Act* are:

- to facilitate the conversion of New Brunswick Power Holding Corporation's debt to appropriate levels of debt in the subsidiaries of the Corporation and to assume and reduce the remaining portion of the Corporation's debt, and

- to manage the assets, liabilities, rights and obligations of NB Electric Finance Corporation received as part of the restructuring of New Brunswick Power Holding Corporation and to dispose or otherwise deal with them as NB Electric Finance Corporation sees fit.

NB Electric Finance Corporation provides one entity in which all debt management functions associated with the restructuring of New Brunswick Power reside.

NB Electric Finance Corporation manages the debt assumed in the restructuring of New Brunswick Power and manages any new debt acquired by the new NB Power group of companies. NB Electric Finance Corporation manages this debt by making the appropriate debt payments. NB Electric Finance Corporation generates the required funds for these debt payments through the receipt of interest and principal payments, special payments and dividends from the new NB Power group of companies.

NB Electric Finance Corporation Governance Structure

The Board of Directors is responsible for all matters relating to the management of financial assets held by NB Electric Finance Corporation, including the investment and safekeeping of the assets. The Board of Directors of NB Electric Finance Corporation on March 31, 2005, consisted of:

Hon. Jeannot Volpé, Minister of Finance, Chair

Hon. Bruce Fitch, Minister of Energy, Vice-Chair

John Mallory, Deputy Minister of Finance, President

William Thompson, Deputy Minister of Energy, Director

John Dicaire, Assistant Deputy Minister of Finance, Director

Jean Finn, Assistant Deputy Minister of Energy, Director

Leonard Lee-White, Managing Director of Finance, Director

The NB Electric Finance Corporation held five board meetings in the six-month period Oct. 1, 2004, to March 31, 2005:

- Oct. 1, 2004
- Nov. 3, 2004
- Jan. 19, 2005
- Feb. 2, 2005
- March 24, 2005.

Officials of the Department of Finance carry out daily operational functions.

The Auditor General of the Province of New Brunswick has been appointed the auditor for NB Electric Finance Corporation.

History

As a result of restructuring, NB Electric Finance Corporation assumed all the obligations of the former New Brunswick Power Corporation including all notes, debentures, cross-currency interest rate swaps, as well as related accrued interest and deferred debt costs existing at Sept. 30, 2004. The total amount transferred to NB Electric Finance Corporation was $3.580 billion in net debt.

In exchange for the transfer of the existing debt obligations, the restructured NB Power received a new debt portfolio totalling $3.203 billion.

This transaction resulted in NB Power being relieved of $377 million in debt obligations by NB Electric Finance Corporation. The new NB Power debt portfolio was reduced as a result of the issuance of $140 million in share equity, a $187 million contributed surplus to offset the deficit existing at Sept. 30, 2004, and $50 million in deferred debt costs.

NB Power no longer makes interest payments on the $377 million in debt obligations assumed by NB Electric Finance Corporation. However, the NB Power group of companies does make dividend and special payments to NB Electric Finance Corporation, which are used to meet debt obligations. The special payments are made to NB Electric Finance Corporation in lieu of federal and provincial capital and income taxes.

The NB Power companies continue, as in the past, to pay a fee related to the debt management services they receive. The NB Power group of companies pays a debt portfolio management fee to NB Electric Finance Corporation, which in turn pays a fee to the Province.

Activities

During the six-month period from, Oct. 1, 2004, to March 31, 2005, NB Electric Finance Corporation commenced acting as banker for the NB Power group of companies. In this role, NB Electric Finance Corporation advanced short-term funding to NB Power Holding Corporation on an as-needed basis. During this six-month period, NB Electric Finance Corporation advanced over $2.1 billion in short-term funding and received back $1.7 billion as promissory notes matured.

At the end of the six-month period NB Power Holding Corporation had $339.8 million in outstanding short-term debt, while NB Electric Finance Corporation had $422.0 million outstanding to the Province. Upon restructuring, a portion of the original debt transfer to NB Electric Finance Corporation was short-term debt, as a result NB Electric Finance Corporation holds $82 million more short-term debt than NB Power Holding Corporation.

NB Electric Finance Corporation ensured that all principal, interest and Sinking Fund payments on debt outstanding of $141 million were paid in a timely manner. At March 31, 2005, NB Electric Finance Corporation had gross long-term debt outstanding of $3.522 billion.

On a regular basis NB Electric Finance Corporation monitored, reviewed and assessed strategic, operational and financial material concerning the NB Power group of companies. From this information, briefing materials were developed for the NB Electric Finance Corporation Board of Directors.

In January 2005, NB Electric Finance Corporation received the Business Plans and Financial Forecasts 2005-2006 to 2007-2008 from the NB Power group of companies. These documents were reviewed and commented on by the board of NB Electric Finance Corporation within the 30-day mandate as established in the NB Power/ NB Electric Finance Corporation shareholder agreements.

FINANCIAL STATEMENTS

NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION

31 MARCH 2005

Office of the
Auditor General

Bureau du
vérificateur général

New Nouveau Brunswick

AUDITOR'S REPORT

To the Shareholder of
New Brunswick Electric Finance Corporation

I have audited the balance sheet of the New Brunswick Electric Finance Corporation as at 31 March 2005 and the statements of income and deficit and cash flows for the six-month period then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audit.

I conducted my audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In my opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at 31 March 2005 and the results of its operations and its cash flows for the six-month period then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

K D Robinson

K. D. Robinson, CA
Deputy Auditor General

Fredericton, N. B.
18 November 2005

NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION
BALANCE SHEET
MARCH 31, 2005

ASSETS	MARCH 31, 2005	OCTOBER 1, 2004
Current Assets		
Cash	$ 114,421	$ -
Short-term notes receivable from NB Power Holding Corporation	339,799,231	295,594,710
Accounts receivable from the NB Power Group	4,852,597	-
Accrued interest receivable from the NB Power Group	59,150,670	70,618,190
Prepaid expense	419,699	-
Current portion of long-term notes receivable from the NB Power Group	357,010,000	163,010,000
	761,346,618	529,222,900
Long-Term Assets		
Long-term notes receivable from the NB Power Group (Note 3)	2,458,480,000	2,673,990,000
Investment in the NB Power Group	135,660,951	140,000,006
	2,594,140,951	2,813,990,006
Other Assets		
Deferred debt costs, less amounts amortized	46,238,133	49,786,791
Total Assets	$ 3,401,725,702	$ 3,392,999,697

On behalf of New Brunswick Electric Finance Corporation

Hon. Jeannot Volpé
Chair

John Mallory
President

See accompanying notes to the financial statements

NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION
BALANCE SHEET
MARCH 31, 2005

LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY	MARCH 31, 2005	OCTOBER 1, 2004
Current Liabilities		
Short-term indebtedness (Note 4)	$ 422,016,976	$ 378,169,595
Accrued interest payable on debenture debt	73,398,195	82,426,696
Accounts payable - NB Power Group	4,011,919	-
Accounts payable - Other	52,597	-
Current portion of long-term debt	437,317,801	137,160,116
	936,797,488	597,756,407
Long-term Debt		
Debentures (Note 4)	3,085,443,130	3,400,335,931
Less Sinking fund (Note 4)	434,904,480	418,141,127
	2,650,538,650	2,982,194,804
Shareholder's Equity:		
Capital stock (Note 5)	1	1
Deficit	(185,610,437)	(186,951,515)
	(185,610,436)	(186,951,514)
Total Liabilities and Shareholder's Equity	$ 3,401,725,702	$ 3,392,999,697

NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION
STATEMENT OF INCOME AND DEFICIT
FOR THE SIX-MONTH PERIOD ENDED MARCH 31, 2005

Revenue		
Interest from the NB Power Group	$	99,278,077
Special payments in lieu of taxes (Note 6)		15,788,919
Net income from the NB Power Group		460,945
Debt portfolio management fee (Note 3)		10,088,704
Sinking fund earnings		13,056,022
Investment income		55,420
Administration recovery		52,597
		138,780,684
Expenses		
Long-term interest expense		117,430,116
Short-term interest expense		5,007,549
Debt portfolio management fee (Note 4)		11,272,718
Amortization of deferred debt costs		3,548,657
Unrealized foreign exchange losses		127,969
Other expenses		52,597
		137,439,606
NET INCOME FOR THE PERIOD	$	1,341,078
Deficit, beginning of period		(186,951,515)
DEFICIT, end of period	$	(185,610,437)

NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION
STATEMENT OF CASH FLOWS
FOR THE SIX-MONTH PERIOD ENDED MARCH 31, 2005

CASH PROVIDED BY (USED FOR):

Operating Activities:

Net income for the period	$	1,341,078
Add (deduct)		
Net income from the NB Power Group		(460,945)
Sinking fund earnings		(13,056,022)
Amortization of debt costs		3,548,657
Unrealized foreign exchange losses		127,969
Decrease in non-cash components of working capital[1]		5,674,099
		(2,825,164)

Financing Activities:

Sinking fund installments	(17,410,300)
Principal paid on debenture debt	(1,160,115)
	(18,570,415)

Investing activities:

Principal repayments made by the NB Power Group	21,510,000
	21,510,000

INCREASE (DECREASE) IN CASH		114,421
Cash position, beginning of period		-
CASH POSITION, end of period	$	114,421

[1] Non-cash components of working capital include short-term notes receivable from NB Power Holding Corporation, accounts receivable from NB Power Group (excluding dividends receivable), accrued interest receivable from NB Power Group, prepaid expenses, short-term indebtedness, accrued interest payable on debenture debt and accounts payable.

NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2005

1. FORMATION AND BASIS OF PRESENTATION OF THE NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION

Basis of presentation

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles. The New Brunswick Electric Finance Corporation ("NBEFC") is classified as a government business enterprise and the financial results of the NB Power Holding Corporation and its subsidiaries are recorded on an equity basis of accounting.

Formation

NBEFC was established under the *Electricity Act* ("Act"), which came into force on October 1, 2004 and is incorporated under the Business Corporations Act of New Brunswick.

NBEFC has as its mandate to manage the assets, liabilities, rights and obligations that NBEFC received as part of the restructuring of New Brunswick Power Holding Corporation, and to dispose or otherwise deal with them as it sees fit.

Upon the proclamation of the *Electricity Act*, New Brunswick Power Corporation was restructured into the New Brunswick Power Holding Corporation with four subsidiary companies:

- New Brunswick Power Generation Corporation;
- New Brunswick Power Nuclear Corporation;
- New Brunswick Power Transmission Corporation, and
- New Brunswick Power Distribution and Customer Service Corporation.

As a result of the restructuring, the former New Brunswick Power Corporation's debt, accrued interest, deferred debt charges and sinking funds as of September 30, 2004 were transferred to NBEFC.

In exchange, as of October 1, 2004, NBEFC received promissory notes from each New Brunswick Power Holding Corporation's subsidiaries, including accrued interest, and a $140-million equity share in New Brunswick Transmission Corporation. In addition, NBEFC relieved the newly formed NB Power Holding Corporation and its subsidiaries ("NB Power Group") of New Brunswick Power Corporation's $187 million deficit.

1. FORMATION AND BASIS OF PRESENTATION OF THE NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION (continued)

The following is a summary of the amounts transferred and received from the NB Power Group:

($ millions)	Transferred	Received	Variance
Long-term debt	$ 2,837.0	$ 3,537.5	$ (700.5)
Sinking Funds	-	(418.1)	418.1
Short-term debt	295.6	378.2	(82.6)
Accrued interest	70.6	82.4	(11.8)
	3,203.2	3,580.0	(376.8)
Deferred debt costs	-	(49.8)	49.8
Common equity share	140.0	-	140.0
Contributed surplus	187.0	-	187.0
	$ 3,530.2	$ 3,530.2	$ -

NBEFC holds one Class "B" non-voting share of nominal value in the Holding Corporation as well as in its subsidiaries. NBEFC holds an additional one thousand Class "B" non-voting common shares in New Brunswick Transmission Corporation assigned a value of $140 million.

NBEFC receives debt service payments, debt portfolio management fees, dividends and special payments in lieu of taxes from the newly formed companies.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) Foreign currency translation

Monetary assets and liabilities held in foreign currencies are translated at the rate of exchange prevailing at the balance sheet date, except where such items have been hedged. In such cases, the rates established by the hedge are used in the translation. Revenue and expense items are translated at the rates of exchange in effect at the respective transaction dates. Gains and losses arising on translation of monetary assets and liabilities are included in income.

b) Short-term notes receivable from New Brunswick Power Holding Corporation

Short-term notes receivable from New Brunswick Power Holding Corporation are reported on the balance sheet at cost.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

c) Long-term notes receivable from the NB Power Group

Loans to the NB Power Group are recorded at par value in Canadian dollars.

d) Long-term debt

Long-term debentures payable are reported on the balance sheet at par value in Canadian dollars. The estimated fair value of long-term debt is disclosed in the notes to the financial statements using market value or estimates of market values based on debt with similar terms and maturities. The estimated fair value does not include costs that would be incurred to exchange or settle the debt.

e) Deferred debt costs

Discounts and premiums, issue expenses and deferred interest relating to debt refinancing are deferred and amortized to income on a straight-line basis over the life of the related security.

3. LONG-TERM NOTES RECEIVABLE FROM THE NB POWER GROUP

The long-term notes receivable from the NB Power Group require a one per cent pay down of the original principal amount of each note on the anniversary date of its maturity. These payments will be made until the actual maturity date of the debenture, at which time the remaining principal amount will be repaid.

All interest payments are due on a semi-annual basis with the exception of the following three NB Power Generation Corporation issues: 7.5% Feb. 3, 2006, 7.5% Feb. 26, 2007 and 5.5% Feb. 25, 2013.

The following is a maturity schedule for the total amount of long-term notes receivable from the NB Power Group as of March 31, 2005:

($ millions) Date of Maturity	Weighted Average Coupon Rate	Principal Repayments
Fiscal Year Ending:		
March 31, 2007	6.8	$ 227.2
March 31, 2008	6.8	335.3
March 31, 2009	7.1	268.6
March 31, 2010	6.4	393.1
1-5 years	6.8	1,224.2
6-10 years	6.5	1,081.3
11-16 years	7.6	153.0
	6.7	$ 2,458.5

3. LONG-TERM NOTES RECEIVABLE FROM THE NB POWER GROUP (continued)

Debt Portfolio Management Fee

Pursuant to subsection 37(4) of the Act, the Lieutenant Governor in Council under Order in Council 2005-160 ordered an annual debt portfolio management fee to be paid by the NB Power Group to NBEFC. The fee is .6489% of the total of long-term and short-term indebtedness to NBEFC, less accounts receivable, measured as at the opening balance sheet date.

4. DEBT

Short-term debt

NBEFC borrowed all of its short-term funds from the Province of New Brunswick for the six-month period ending March 31, 2005. The short-term borrowings due to the Province of New Brunswick were $422 million at March 31, 2005 ($378.2 at October 1, 2004).

Long-term debt

The following is the long-term debt outstanding, payable to the Province of New Brunswick, as at March 31, 2005:

($ millions)	March 31 2005	October 1 2004
Debentures guaranteed by the Province of New Brunswick	$ 125.0	$ 125.0
Debentures held by the Province of New Brunswick	3,393.3	3,407.0
Other loans	4.4	5.5
	3,522.7	3,537.5
Less current portion of long-term debt	437.3	137.2
	3,085.4	3,400.3
Less Sinking Funds	434.9	418.1
Long-term debt	$ 2,650.5	$ 2,982.2

4. DEBT (Continued)

The following is a maturity schedule for the total amount of NBEFC's long-term debt outstanding.

($ millions) Date of Maturity	Weighted Average Coupon Rate	Canadian Dollar	US Dollar	March 31 2005
Fiscal Year Ending:				
March 31, 2006	5.7	$ 437.2	$ -	$ 437.2
March 31, 2007	5.6	107.1	-	107.1
March 31, 2008	4.7	356.0	-	356.0
March 31, 2009	7.3	275.5	-	275.5
March 31, 2010	5.9	400.5	-	400.5
1-5 years	5.8	1,576.3	-	1,576.3
6-10 years	7.0	1,494.0	-	1,494.0
11-24 years	8.8	150.0	302.4	452.4
	6.7	$ 3,220.3	$ 302.4	$ 3,522.7

Sinking Funds

Pursuant to section 12 of the *Provincial Loans Act*, the Minister of Finance maintains a General Sinking Fund for the repayment of funded debt. On debentures issued to the Province of New Brunswick by the former NB Power, NBEFC is required to contribute 1% of the debenture debt outstanding on the anniversary date of each issue.

The Minister of Finance also maintains a Sinking Fund for a debenture issued by the former NB Power and guaranteed by the Province of New Brunswick. NBEFC is required to contribute 1% of the debt outstanding on the anniversary date of the issue.

Sinking Fund earnings are reflected in NBEFC's income, and Sinking Fund investments are deducted from long-term debt.

On March 31, 2005, the amount of the General Sinking Fund accumulated for the repayment of NBEFC debt was $434.9 million.

4. DEBT (Continued)

The following estimated payments are required in each of the next five years to meet the Sinking Fund provisions of existing debt.

($ millions) Fiscal Year Ending	Sinking Fund Installments
March 31, 2006	$33.9
March 31, 2007	$29.5
March 31, 2008	$29.1
March 31, 2009	$25.6
March 31, 2010	$22.8

Cross-currency Interest Rate Swaps

Upon the restructuring, the New Brunswick Power Corporation transferred the following cross-currency interest rate swaps to NBEFC:

7.63% Debentures, due February 2013 – US $100 million

A cross-currency interest rate swap transaction with Canadian banks that results in an effective fixed interest rate of 7.75% on CDN $159 million.

6.75% Debentures, due August 2013 – US $100 million

A cross-currency interest rate swap transaction with Canadian banks that results in an effective fixed interest rate of 6.8% on CDN $159 million.

Debt Portfolio Management Fee

NBEFC pays an annual debt portfolio management fee to the Province of New Brunswick, amounting to .6489% of the total of long-term debt guaranteed by the Province, debentures held by the Province and short-term indebtedness to the Province, less the balance held in Sinking Funds, measured as at the previous year-end.

5. CAPITAL STOCK

NBEFC has one voting common share of nominal value, issued and outstanding to Her Majesty the Queen in right of the Province, as represented by the Minister of Finance.

NBEFC is authorized to issue an unlimited number of common shares without nominal or par value.

6. SPECIAL PAYMENTS IN LIEU OF TAXES

Effective Oct. 1, 2004, NBEFC is eligible to received special payments in lieu of taxes from the NB Power Group. The special payments in lieu of taxes consist of:

- an income tax component based on accounting net income multiplied by a rate of 35.12 per cent
- a capital tax component based upon the large corporation tax rules contained in the federal and provincial income tax acts

NBEFC permits the NB Power Group to recognize future special payments in lieu of taxes benefit of current losses when it is more likely that sufficient income will be generated in future periods to utilize losses previously incurred. NB Power Group are not permitted to use other provisions for future special payments in lieu of taxes as a result of any temporary differences as the tax basis of assets and liabilities and their carrying amounts for accounting purposes are considered to be the same for the purposes of the calculation.

Special payments in lieu of income taxes are calculated on an individual company level. During the period, the New Brunswick Distribution and Customer Service Corporation incurred a net loss and recorded, as an asset, a reduction in a future special payment in lieu of income taxes in amount of $5.4 million.

7. DIVIDENDS

NBEFC, as the holder of Class B shares of the NB Power Group, pursuant to the Shareholder's Agreement, is entitled to receive dividends when declared by the NB Power Group's Boards of Directors. The designated percentage of the dividends declared may vary based upon the discretion of NBEFC and the financial position of each of the NB Power Group. The holder of the Class A shares cannot be paid dividends until such time that there are no longer any Class B shares outstanding.

Dividends are declared and paid at an individual company level. During the period, the New Brunswick Power Transmission Corporation declared a $4.8 million dividend.

8. FINANCIAL INSTRUMENTS

Fair value of financial instruments

The fair value of financial instruments have been estimated by reference to quoted market prices or from valuations supplied by counter-parties for actual or similar instruments at the period end, unless otherwise noted.

Foreign Exchange Risk Management

Foreign exchange or currency risk is the risk that the principal and interest payments on foreign debt will fluctuate in Canadian dollar terms due to fluctuations in foreign exchange rates. NBEFC was transferred two swap agreements in the restructuring, which converts foreign currency cash flows into Canadian dollar cash flows.

NBEFC has also assigned a percentage of the US dollar denominated Sinking Fund assets to provide an effective hedge against outstanding US dollar debentures. The Sinking Fund assets and outstanding debentures are translated to Canadian dollars at the current exchange rate with the resulting gains or losses recorded in income in the current period.

Fair value of debt and sinking funds

($ millions)	March 31 2005	October 1 2004
Long - Term Debt		
Book value	$ 3,522.8	$ 3,537.5
Fair value	$ 4,029.6	$ 4,030.0
Sinking Funds		
Book value	$ 434.9	$ 418.1
Fair value	$ 477.9	$ 458.7

Fair value of other financial assets and liabilities

The fair values of other financial assets and liabilities are not materially different from their carrying values.

8. FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Credit risk

Credit risk arises from the potential that a counter party will fail to perform its obligations. All of NBEFC's credit risk lies with the NB Power Group. NBEFC actively monitors the financial health of the NB Power Group on an ongoing basis. The maximum credit risk exposure is deemed to be the sum of amounts receivable from the NB Power Group. Amounts receivable is $3,219.3 million (October 1, 2004 - $3,203.2 million).

9. CONTINGENT LIABILITIES

Guarantees

Since the newly formed NB Power Group have not yet established their own credit rating, NBEFC has provided guarantees to a number of financial institutions for obligations of Holdco and its subsidiaries. Guarantees have been provided to:

1. The Royal Bank of Canada ("RBC") for obligations of Holdco and its subsidiaries, limited to CDN $100 million. This guarantee is to cover the day-to-day transactions between RBC and Holdco and its NB Power group of companies.

2. RBC for the New Brunswick Power Generation Corporation's ("Genco") obligations under an International Swap and Derivatives Association, Inc. ("ISDA") Master Agreement limited to CDN $29 million. Genco entered into this agreement on Oct. 1, 2004. The ISDA covers foreign exchange derivatives related to the cost of purchasing fuel in US dollars.

3. Morgan Stanley and J. Aron for Genco's obligations under ISDA Master Agreements totalling USD $120 million. These agreements were entered into by the former New Brunswick Power Corporation and were transferred to Genco upon the restructuring. The ISDAs are related to the purchasing of commodities in US dollars.

4. CIBC for Genco's obligations under ISDA Master Agreements totalling USD $45 million. This agreement was entered into by the former New Brunswick Power Corporation and was transferred to Genco upon the restructuring. The ISDA is related to the purchasing of commodities in US dollars.

5. Hydro-Quebec to cover an agreement entered into by Genco to purchase power from Hydro-Quebec. The guarantee is limited to US $5 million.

9. CONTINGENT LIABILITIES (continued)

6. New Brunswick System Operator for Genco's obligations limited to CDN $5 million, and New Brunswick System Operator for New Brunswick Power Distribution and Customer Service Corporation's obligations of CDN $10 million. Participants in the New Brunswick electricity market are required to post collateral with the New Brunswick System Operator.

2004-2005

Rapport annuel

Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick

New Nouveau Brunswick
CANADA

Rapport annuel 2004-2005

Publié par :
Ministère des Finances
Gouvernement du Nouveau-Brunswick
C.P. 6000
Fredericton (N.-B.) E3B 5H1
Canada

Janvier 2006

Couverture :
Communications Nouveau-Brunswick

Imprimerie et reliure :
Services d'imprimerie, Approvisionnement et Services

Traduction :
Bureau de traduction, Approvisionnement et Services

ISBN 1-55396-260-5

ISSN 1715-7781

Imprimé au Nouveau-Brunswick

2004-2005

Rapport annuel

Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick

New Nouveau Brunswick
CANADA

Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick

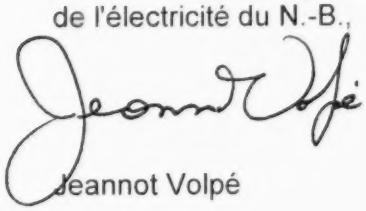
L'honorable Herménégilde Chiasson
Lieutenant-gouverneur du Nouveau-Brunswick

Votre Honneur,

Permettez-moi de vous soumettre le rapport annuel de la Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick pour l'exercice financier du 1er octobre 2004 au 31 mars 2005.

Le tout respectueusement soumis,

Président de la Corporation financière
de l'électricité du N.-B.,



Jeannot Volpé

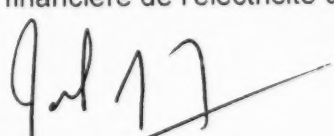
Monsieur Jeannot Volpé
Ministre des Finances
Fredericton (N.-B.)

Monsieur le Ministre,

J'ai l'honneur de vous soumettre le rapport annuel de la Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick pour l'exercice financier du 1er octobre 2004 au 31 mars 2005.

Le tout respectueusement soumis,

Président-directeur général de la Corporation
financière de l'électricité du N.-B.,



John E. Mallory

Table des matières

Lois 1

Objectif 1

Structure de gouvernance de la Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick 3

Historique 4

Activités 4

États financiers vérifiés 7

Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick

Lois

La Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick (CFENB) a été établie le 1er octobre 2004 en vertu de la *Loi sur l'électricité*.

La CFENB est une société de la Couronne constituée et administrée en vertu de la *Loi sur les corporations commerciales*. La CFENB est un mandataire de la Couronne.

Le seul actionnaire de la CFENB est le gouvernement du Nouveau-Brunswick, représenté par le ministre des Finances.

Objectif

Au moment où la CFENB a pris effet, la Société d'énergie du Nouveau-Brunswick a été restructurée sous la raison sociale Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick, qui compte quatre filiales :

- Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick;
- Corporation d'énergie nucléaire Nouveau-Brunswick;
- Corporation de transport Énergie Nouveau-Brunswick;
- Corporation de distribution et service à la clientèle Énergie Nouveau-Brunswick.

Les principaux objectifs de la CFENB, ainsi qu'il est fait mention au paragraphe 33(2) de la *Loi sur l'électricité*, sont les suivants :

- Faciliter la conversion de la dette de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick à des niveaux d'endettement acceptables dans les filiales de la Corporation, et assumer et réduire la partie restante des dettes de la Corporation;

- Gérer les éléments d'actif et de passif ainsi que les droits et les obligations de la CFENB reçus par suite de la restructuration de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick, et les aliéner ou prendre toute autre mesure à leur égard qu'elle juge opportune.

La CFENB forme une entité dans laquelle résident toutes les fonctions de gestion de la dette associées à la restructuration d'Énergie Nouveau-Brunswick.

La CFENB gère la dette contractée par suite de la restructuration d'Énergie NB et toutes les nouvelles dettes du groupe d'entreprises d'Énergie NB. La CFENB gère cette dette en effectuant les paiements appropriés. La CFENB génère les fonds nécessaires à ces paiements grâce aux paiements d'intérêt et du capital, aux paiements spéciaux et aux dividendes provenant du groupe de sociétés d'Énergie NB.

Structure de gouvernance de la Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick

Le conseil d'administration est responsable de tout ce qui concerne la gestion des actifs financiers de la CFENB, y compris l'investissement et la garde des actifs. Au 31 mars 2005, le conseil d'administration était composé des personnes suivantes :

Jeannot Volpé, ministre des Finances, président

Bruce Fitch, ministre de l'Énergie, vice-président

John Mallory, sous-ministre des Finances, président-directeur général

William Thompson, sous-ministre de l'Énergie, administrateur

John Dicaire, sous-ministre adjoint des Finances, administrateur

Jean Finn, sous-ministre adjoint de l'Énergie, administrateur

Leonard Lee-White, directeur de gestion des Finances, administrateur

La CFENB a tenu cinq réunions du conseil d'administration entre le 1er octobre 2004 et le 31 mars 2005 :

- Le 1 Octobre 2004
- Le 3 novembre 2004
- Le 19 janvier 2005
- Le 2 février 2005
- Le 24 mars 2005

Les représentants du ministère des Finances accomplissent les fonctions d'exécution quotidiennes.

Le vérificateur général du Nouveau-Brunswick a été nommé vérificateur de la CFENB.

Historique

Par suite de la restructuration, la CFENB a pris en charge toutes les obligations de l'ancienne Société d'énergie du Nouveau-Brunswick, y compris tous les billets, débentures, échanges de devises, ainsi que l'intérêt couru et les frais reportés du service de la dette existants au 30 septembre 2004. Le montant total transféré à la CFENB s'élève à 3,580 milliards de dollars de dette nette.

En échange du transfert des titres de dette existants, la société restructurée d'Énergie NB a reçu un nouveau portefeuille de la dette totalisant 3,203 milliards de dollars.

Cette transaction a permis à la CFENB de libérer Énergie NB de 377 millions de dollars en titres de dette. Le nouveau portefeuille de la dette d'Énergie NB a été réduit grâce à l'émission de 140 millions de dollars en actions de participation, au surplus d'apport de 187 millions de dollars pour effacer le déficit existant au 30 septembre 2004, et aux 50 millions de dollars en frais de dette différée.

Énergie NB n'effectue plus les paiements d'intérêt sur les titres de dette de 377 millions de dollars, pris en charge par la CFENB. Cependant, le groupe d'entreprises d'Énergie NB effectue des paiements de dividendes et des paiements spéciaux à la CFENB pour payer les titres de dette. Les paiements spéciaux tiennent lieu d'impôt fédéral et provincial sur le revenu et le capital.

Les sociétés d'Énergie NB continuent, comme par le passé, à payer des frais pour les services de gestion de la dette qu'ils reçoivent. Le groupe d'entreprises d'Énergie NB paie des frais de gestion du portefeuille de la dette à la CFENB, qui à son tour paie des frais au gouvernement provincial.

Activités

Au cours de la période de six mois allant du 1er octobre 2004 au 31 mars 2005, la CFENB a commencé à assumer le rôle de banquier pour le groupe d'entreprises d'Énergie NB. Dans ce rôle, la CFENB a avancé des fonds à court terme à la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick selon les besoins. Pendant cette période de six mois, la CFENB a avancé plus de 2,1 milliards de dollars en financement à court terme et a reçu en retour 1,7 milliard de dollars en billets à ordre échus.

À la fin de cette période, la Corporation de portefeuille Énergie NB avait une dette à court terme impayée de 339,8 millions de dollars, tandis que la CFENB devait 422 millions de dollars au gouvernement provincial. Au moment de la restructuration, une partie de la dette originale transférée à la CFENB était une dette à court terme; par conséquent, la CFENB a 82 millions de dollars de plus en dette à court terme que la Corporation de portefeuille Énergie NB.

La CFENB a veillé à ce que tous les paiements de capital, d'intérêt et de fonds d'amortissement sur la dette impayée de 141 millions de dollars soient effectués à temps. Au 31 mars 2005, la CFENB avait une dette brute à long terme de 3,522 milliards de dollars.

La CFENB a surveillé, examiné et évalué régulièrement les documents stratégiques, opérationnels et financiers concernant le groupe d'entreprises d'Énergie NB. Des documents d'information ont été rédigés à partir de ces renseignements pour le conseil d'administration de la CFENB.

En janvier 2005, la CFENB a reçu les plans d'activités et les prévisions financières de 2005-2006 à 2007-2008 du groupe d'entreprises d'Énergie NB. Ces documents ont été examinés et commentés par le conseil d'administration de la CFENB à l'intérieur du mandat de 30 jours, comme il est mentionné dans les conventions d'actionnaires d'Énergie NB et de la CFENB.

ÉTATS FINANCIERS

CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK

31 MARS 2005

New Nouveau Brunswick

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

À l'actionnaire de
Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick

J'ai vérifié le bilan de la Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick au 31 mars 2005 et les états des résultats et du déficit et des flux de trésorerie pour la période de six mois terminée à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Corporation. Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en me fondant sur ma vérification.

Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À mon avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Corporation au 31 mars 2005, ainsi que des résultats de ses activités et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois terminée à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Le vérificateur général adjoint

K D Robinson

K. D. Robinson, c.a.

Fredericton (N.-B.)
le 18 novembre 2005

CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK
BILAN
31 MARS 2005

ACTIF	31 MARS 2005	1er OCTOBRE 2004
Actif à court terme		
Encaisse	114 421 $	- $
Short term investments	-	-
Effets à court terme à recevoir de la Corporation de portefeuille Énergie NB	339 799 231	295 594 710
Débiteurs du groupe d'entreprises d'Énergie NB	4 852 597	-
Intérêts courus à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB	59 150 670	70 618 190
Charges payées d'avance	419 699	-
Tranche des effets à long terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB échéant à moins d'un an	357 010 000	163 010 000
	761 346 618	529 222 900
Actif à long terme		
Effets à long terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB (note 3)	2 458 480 000	2 673 990 000
Investissement dans le groupe d'entreprises d'Énergie NB	135 660 951	140 000 006
	2 594 140 951	2 813 990 006
Autre actif		
Frais reportés du service de la dette, moins les montants amortis	46 238 133	49 786 791
Total de l'actif	3 401 725 702 $	3 392 999 697 $

Pour la Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick

Hon. Jeannot Volpé
Président

John Mallory
Le président-directeur général

Voir les notes afférentes aux états financiers.

CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK
BILAN
31 MARS 2005

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	31 MARS 2005	1er OCTOBRE 2004
Passif à court terme		
Dette à court terme (note 4)	422 016 976 $	378 169 595 $
Intérêts courus à payer sur la dette obligatoire	73 398 195	82 426 696
Créditeurs - Groupe d'entreprises d'Énergie NB	4 011 919	-
Créditeurs - Autres	52 597	-
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	437 317 801	137 160 116
	936 797 488	597 756 407
Dette à long terme		
Dette obligatoire (note 4)	3 085 443 130	3 400 335 931
Moins le fonds d'amortissement (note 4)	434 904 480	418 141 127
	2 650 538 650	2 982 194 804
Capitaux propres		
Capital-actions (note 5)	1	1
Déficit	(185 610 437)	(186 951 515)
	(185 610 436)	(186 951 514)
Total du passif et des capitaux propres	3 401 725 702 $	3 392 999 697 $

CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK
ÉTATS DES RÉSULTATS ET DU DÉFICIT
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 31 MARS 2005

Recettes	
Intérêts du groupe d'entreprises d'Énergie NB	99 278 077 $
Paiements spéciaux tenant lieu d'impôts (note 6)	15 788 919
Bénéfice net du groupe d'entreprises d'Énergie NB	460 945
Frais de gestion du portefeuille de la dette (note 3)	10 088 704
Revenus du fonds d'amortissement	13 056 022
Revenu d'investissement	55 420
Recouvrement des dépenses administratives	52 597
	138 780 684
Dépenses	
Intérêts payés à long terme	117 430 116
Intérêts payés à court terme	5 007 549
Frais de gestion du portefeuille de la dette (note 4)	11 272 718
Amortissement des frais reportés du service de la dette	3 548 657
Perte de change non réalisés	127 969
Charges diverses	52 597
	137 439 606
BÉNÉFICE NET DE LA PÉRIODE VISÉE	1 341 078 $
Déficit au début de la période	(186 951 515)
DÉFICIT à la fin de la période	(185 610 437) $

CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK
ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 31 MARS 2005

ENCAISSE PROVENANT DES (AFFECTÉE AUX) :

Activités d'exploitation :

Bénéfice net de la période	1 341 078 $
Ajouter (déduire)	
Bénéfice net du groupe d'entreprises d'Énergie NB	(460 945)
Revenus du fonds d'amortissement	(13 056 022)
Amortissement des frais du service de la dette	3 548 657
Perte de change non réalisés	127 969
Diminution des postes hors caisse du fond de roulement[1]	5 674 099
	(2 825 164)

Activités de financement :

Versements au fonds d'amortissement	(17 410 300)
Principal versé sur la dette obligatoire	(1 160 115)
	(18 570 415)

Activités d'investissement :

Principal remboursé par le groupe d'entreprises d'Énergie NB	21 510 000
	21 510 000
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ENCAISSE	114 421
Encaisse au début de la période	-
ENCAISSE à la fin de la période	114 421 $

[1] Les postes hors caisse du fonds de roulement comprennent les effets à court terme à recevoir de la Corporation de portefeuille Énergie NB, les débiteurs du groupe d'entreprises d'Énergie NB (à l'exclusion des dividendes à recevoir), les intérêts courus à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB, les charges payées d'avance, dette à court terme, les intérêts courus à payer sur la dette obligatoire et les créditeurs.

CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 MARS 2005

1. MODE DE PRÉSENTATION ET FORMATION DE LA CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU BRUNSWICK

Mode de présentation

Les états financiers ci-joints ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus au Canada. La Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick (« CFENB ») est considérée comme une entreprise d'État, et les résultats financiers de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick et de ses filiales sont inscrits selon la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation.

Formation

La CFENB a été créée en vertu de la *Loi sur l'électricité* (« *Loi* »), qui est entrée en vigueur le 1er octobre 2004, et elle est constituée aux termes de la *Loi sur les corporations commerciales* du Nouveau-Brunswick.

La CFENB a reçu le mandat de gérer l'actif, le passif, les droits et les obligations obtenus par suite de la restructuration de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick et de les aliéner ou de prendre à leur égard les mesures qu'elle juge appropriées.

Dès la promulgation de la *Loi sur l'électricité*, la Société d'énergie du Nouveau-Brunswick a été restructurée sous la raison sociale Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick qui compte quatre filiales :

- Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick;
- Corporation d'énergie nucléaire Nouveau-Brunswick;
- Corporation de transport Énergie Nouveau-Brunswick;
- Corporation de distribution et service à la clientèle Énergie Nouveau-Brunswick.

Par suite de la restructuration, la dette de l'ancienne Société d'énergie du Nouveau-Brunswick, les intérêts courus, les frais reportés du service de la dette et le fonds d'amortissement en date du 30 septembre 2004 ont été transférés à la CFENB.

En échange, la CFENB a reçu, en date du 1er octobre 2004, des billets à ordre de chacune des filiales de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick, y compris les intérêts courus, de même qu'une action de participation d'une valeur de 140 millions de dollars dans la Corporation de transport Énergie Nouveau-Brunswick. En outre, la CFENB a libéré la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick nouvellement formée et ses filiales (« groupe d'entreprises d'Énergie NB ») du déficit de 187 millions de dollars de la Société d'énergie du Nouveau Brunswick.

1. MODE DE PRÉSENTATION ET FORMATION DE LA CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU BRUNSWICK (suite)

Voici un résumé des montants transférés et reçus du groupe d'entreprises d'Énergie NB :

(en millions de dollars)	Transféré	Reçu	Écart
Dette à long terme	2 837,0 $	3 537,5 $	(700,5) $
Fonds d'amortissement	-	(418,1)	418,1
Dette à court terme	295,6	378,2	(82,6)
Intérêts courus	70,6	82,4	(11,8)
	3 203,2	3 580,0	(376,8)
Frais reportés du service de la dette	-	(49,8)	49,8
Capital-actions ordinaire	140,0	-	140,0
Surplus d'apport	187,0	-	187,0
	3 530,2 $	3 530,2 $	- $

La CFENB détient une action de classe « B » sans droit de vote de valeur nominale dans la Corporation de portefeuille, de même que dans ses filiales. La CFENB détient aussi 1 000 actions ordinaires de classe « B » sans droit de vote d'une valeur de 140 millions de dollars dans la Corporation de transport Énergie Nouveau-Brunswick.

La CFENB reçoit des entreprises nouvellement formées des paiements pour le service de la dette, des frais de gestion du portefeuille de la dette, des dividendes et des paiements spéciaux tenant lieu d'impôts.

2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

a) Conversion des monnaies étrangères

Les éléments d'actif et de passif en monnaie étrangère sont convertis au taux de change courant à la date du bilan, sauf si ces éléments ont été couverts. Dans ces cas, les taux établis par l'opération de couverture sont appliqués. Les articles de recettes et de dépenses sont convertis au taux de change en vigueur aux dates de l'opération. Les gains et les pertes découlant de la conversion des éléments d'actif et de passif en monnaie étrangère sont inclus dans les recettes.

b) Effets à court terme à recevoir de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick

Les effets à court terme à recevoir de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick figurent au bilan au prix coûtant.

2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

c) Effets à long terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB

Les prêts au groupe d'entreprises d'Énergie NB sont inscrits à leur valeur nominale en dollars canadiens.

d) Dette à long terme

Les débentures à payer à long terme figurent au bilan à leur valeur nominale en dollars canadiens. La juste valeur estimative de la dette à long terme est présentée dans les notes afférentes aux états financiers et elle est établie en fonction de la valeur marchande ou des estimations de cette valeur fondées sur des titres d'emprunt assortis de conditions et d'échéances analogues. La juste valeur estimative n'inclut pas les coûts qui seraient engagés pour échanger ou rembourser la dette.

e) Frais reportés du service de la dette

Les escomptes et primes, les frais d'émission et les intérêts différés associés au refinancement de la dette sont reportés et amortis à titre de recettes selon la méthode linéaire pendant la durée des titres visés.

3. EFFETS À LONG TERME À RECEVOIR DU GROUPE D'ENTREPRISES D'ÉNERGIE NB

Les effets à long terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB exigent, à la date d'échéance anniversaire, un versement équivalent à un pour cent du montant initial de chaque effet en principal. Ces paiements seront effectués jusqu'à la date d'échéance réelle de la débenture. À cette date, le principal restant sera remboursé.

Tous les intérêts sont exigibles à chaque semestre, sauf pour trois émissions de la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick : 7,5 % le 3 février 2006, 7,5 % le 26 février 2007 et 5,5 % le 25 février 2013.

Voici le tableau d'échéance des effets à long terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB en date du 31 mars 2005 :

(en millions de dollars) Date d'échéance	Moyenne pondérée du taux d'intérêt nominal	Versements principal
Exercice se terminant le :		
31 mars 2007	6,8	227,2 $
31 mars 2008	6,8	335,3
31 mars 2009	7,1	268,6
31 mars 2010	6,4	393,1
De 1 à 5 ans	6,8	1 224,2
De 6 à 10 ans	6,5	1 081,3
De 11 à 16 ans	7,6	153,0
	6,7	2 458,5 $

3. EFFETS À LONG TERME À RECEVOIR DU GROUPE D'ENTREPRISES D'ÉNERGIE NB (suite)

Frais de gestion du portefeuille de la dette

Conformément au paragraphe 37(4) de la *Loi*, le lieutenant-gouverneur en conseil a ordonné au groupe d'entreprises d'Énergie NB, dans le décret 2005-160, de verser des frais annuels de gestion du portefeuille de la dette à la CFENB. Les frais sont calculés à un taux de 0,6489 % du total de la dette à long terme et à court terme à CFENB, moins les débiteurs, mesurés à la date du bilan initial.

4. DETTE

Dette à court terme

Tous les fonds à court terme de la CFENB pour la période de six mois terminée le 31 mars 2005 provenaient du gouvernement du Nouveau-Brunswick. La dette à court terme à payer au gouvernement du Nouveau Brunswick s'élevait à 422 millions de dollars en date du 31 mars 2005 (378,2 millions en date du 1er octobre 2004).

Dette à long terme

Voici l'encours de la dette à long terme, à payer au gouvernement du Nouveau-Brunswick, en date du 31 mars 2005 :

(en millions de dollars)	31 mars 2005	1er octobre 2004
Débentures garanties par le gouvernement du Nouveau-Brunswick	125,0 $	125,0 $
Débentures détenues par le gouvernement du Nouveau-Brunswick	3 393,3	3 407,0
Autres prêts	4,4	5,5
	3 522,7	3 537,5
Moins la tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	437,3	137,2
	3 085,4	3 400,3
Moins le fonds d'amortissement	434,9	418,1
Dette à long terme	2 650,5 $	2 982,2 $

4. DETTE (suite)

Voici le tableau d'échéance du montant total de l'encours de la dette à long terme de la CFENB.

(en millions de dollars) Date d'échéance	Moyenne pondérée du taux d'intérêt nominal	Dollars canadiens	Dollars américains	31 mars 2005
Exercice se terminant le :				
31 mars 2006	5,7	437,2 $	-	437,2 $
31 mars 2007	5,6	107,1	-	107,1
31 mars 2008	4,7	356,0	-	356,0
31 mars 2009	7,3	275,5	-	275,5
31 mars 2010	5,9	400,5	-	400,5
De 1 à 5 ans	5,8	1 576,3	-	1 576,3
De 6 à 10 ans	7,0	1 494,0	-	1 494,0
De 11 à 24 ans	8,8	150,0	302,4	452,4
	6,7	3 220,3 $	302,4 $	3 522,7 $

Fonds d'amortissement

Conformément à l'article 12 de la *Loi sur les emprunts de la province*, le ministre des Finances maintient un fonds d'amortissement général pour le remboursement de la dette financée. Sur les débentures émises au gouvernement du Nouveau-Brunswick par l'ancienne Société d'énergie du Nouveau-Brunswick, la CFENB est tenue de contribuer 1 % de l'encours de la dette obligataire à la date d'anniversaire de chaque émission.

Le ministre des Finances maintient aussi un fonds d'amortissement pour une débenture émise par l'ancienne Société d'énergie du Nouveau-Brunswick et garantie par le gouvernement du Nouveau-Brunswick. La CFENB est tenue de contribuer 1 % de l'encours de la dette à la date d'anniversaire de l'émission.

Les revenus du fonds d'amortissement figurent dans les recettes de la CFENB, et les investissements du fonds d'amortissement sont déduits de la dette à long terme.

Au 31 mars 2005, le montant du fonds d'amortissement général accumulé pour le remboursement de la dette de la CFENB s'élevait à 434,9 millions de dollars.

4. DETTE (suite)

Voici les paiements estimatifs exigés dans chacun des cinq prochains exercices pour répondre aux dispositions relatives au fonds d'amortissement de la dette existante.

(en millions de dollars) Exercice terminé le	Versements au fonds d'amortissement
31 mars 2006	33,9 $
31 mars 2007	29,5 $
31 mars 2008	29,1 $
31 mars 2009	25,6 $
31 mars 2010	22,8 $

Échange de devises

Dès la restructuration, la Société d'énergie du Nouveau-Brunswick a transféré à la CFENB les contrats d'échange de devises que voici :

Débentures de 7,63 % venant à échéance en février 2013 – 100 millions de dollars américains

Échange de devises avec les banques canadiennes, donnant lieu à un taux d'intérêt fixe effectif de 7,75 % sur 159 millions de dollars canadiens.

Débentures de 6,75 % venant à échéance en août 2013 – 100 millions de dollars américains

Échange de devises avec les banques canadiennes, donnant lieu à un taux d'intérêt fixe effectif de 6,8 % sur 159 millions de dollars canadiens.

Frais de gestion du portefeuille de la dette

La CFENB paie au gouvernement du Nouveau-Brunswick des frais annuels de gestion du portefeuille de la dette s'élevant à 0,6489 % du total de la dette à long terme garantie par le gouvernement, des débentures détenues par le gouvernement et de la dette à court terme au gouvernement, moins le solde du fonds d'amortissement, mesuré à la fin de l'exercice précédent.

5. CAPITAL-ACTIONS

La CFENB détient une action ordinaire avec droit de vote de valeur nominale, émise au nom de Sa Majesté la Reine du chef de la province, représentée par le ministre des Finances, et en circulation.

La CFENB est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair.

6. PAIEMENTS SPÉCIAUX TENANT LIEU D'IMPÔTS

Depuis le 1er octobre 2004, la CFENB peut recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB des paiements spéciaux tenant lieu d'impôts. Les paiements spéciaux tenant lieu d'impôts comprennent :

- une composante impôt sur les bénéfices fondée sur le bénéfice comptable net multiplié par un taux de 35,12 %;
- une composante impôt sur le capital fondée sur les règles fiscales des grandes sociétés prescrites par les lois fédérale et provinciale de l'impôt sur le revenu.

La CFENB autorise le groupe d'entreprises d'Énergie NB à reconnaître l'économie au titre des paiements spéciaux futurs tenant lieu d'impôts résultant de pertes courantes lorsqu'il est plus probable qu'un bénéfice suffisant sera généré pour utiliser les pertes subies antérieurement. Le groupe d'entreprises d'Énergie NB n'est pas autorisée à utiliser d'autres provisions à l'égard des paiements spéciaux futurs tenant lieu d'impôts en raison d'écarts temporaires puisque la valeur fiscale des actifs et des passifs ainsi que leurs valeurs sur le plan comptable sont considérées être les mêmes aux fins du calcul.

Les paiements spéciaux tenant lieu d'impôts sont calculés séparément pour chacune des entreprises. Au cours de la période, la Corporation de distribution et service à la clientèle Énergie Nouveau-Brunswick a subi une perte nette et a comptabilisé comme actif, une réduction dans les futurs paiements spéciaux tenant lieu d'impôts s'élevant à 5,4 millions de dollars.

7. DIVIDENDES

En application de l'entente de l'actionnaire, la CFENB, détentrice des actions de catégorie B du groupe d'entreprises d'Énergie NB, a le droit de recevoir des dividendes lorsqu'ils sont déclarés par les conseils d'administration de la Corporation. Le pourcentage désigné des dividendes déclarés peut varier au gré de la CFENB et de la situation financière de chaque entreprise du groupe d'entreprises d'Énergie NB. Le détenteur des actions de catégorie A ne peut pas recevoir de dividendes tant que des actions de catégorie B demeurent en circulation.

Les dividendes sont déclarés et payés séparément par chacune des entreprises. Durant la période visée, la Corporation de transport Énergie Nouveau-Brunswick a déclaré des dividendes de 4,8 millions de dollars.

8. INSTRUMENT FINANCIERS

Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur des instruments financiers a été estimée à partir du cours du marché ou à partir des évaluations fournies par des tiers à l'égard des instruments eux-mêmes ou d'instruments semblables à la fin de l'exercice, à moins d'indication contraire.

Gestion des risques de change

Le risque de change ou de cours désigne le risque que le paiement du principal et de l'intérêt sur la dette extérieure exprimé en dollars canadien fluctue en raison des fluctuations des taux de change. Deux accords d'échange de devises transférés à la CFENB au moment de la restructuration convertissent les flux de trésorerie en monnaie étrangère en flux de trésorerie en monnaie canadienne.

La CFENB a aussi cédé un pourcentage des éléments d'actif du fonds d'amortissement libellés en dollars américains pour se protéger contre les obligations non remboursées en dollars américains. L'actif du fonds d'amortissement et les obligations non remboursées sont convertis en dollars canadiens au taux de change courant, et les gains ou pertes qui en découlent figurent dans les recettes de la période en cours.

Juste valeur de la dette et du fonds d'amortissement

(en millions de dollars)	31 mars 2005	1er octobre 2004
Dette à long terme		
Valeur comptable	3 522,8 $	3 537,5 $
Juste valeur	4 029,6 $	4 030,0 $
Fonds d'amortissement		
Valeur comptable	434,9 $	418,1 $
Juste valeur	477,9 $	458,7 $

Juste valeur des autres actifs et passifs financiers

La juste valeur des autres actifs et passifs financiers ne diffère pas de manière importante de leur valeur comptable.

8. INSTRUMENT FINANCIERS (suite)

Risque de crédit

Le risque de crédit découle de la possibilité qu'une contrepartie manque à ses obligations. Le groupe d'entreprises d'Énergie NB est la source de tout le risque de crédit de la CFENB. La CFENB surveille activement la santé financière de ses débiteurs de façon régulière. Le risque de crédit maximal est réputé correspondre à la somme des débiteurs du groupe d'entreprises d'Énergie NB. Les débiteurs se chiffrent à 3 219,3 millions de dollars (3 203,2 millions en date du 1er octobre 2004).

9. PASSIF ÉVENTUEL

Garanties

Compte tenu du fait que le nouveau groupe d'entreprises d'Énergie NB n'a pas encore établi sa propre cote de crédit, la CFENB a fourni des garanties à plusieurs établissements financiers pour les obligations de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick et ses filiales. Des garanties ont été données aux établissements suivants.

1. Garantie limitée de 100 millions de dollars canadiens à la Banque Royale du Canada (« BRC ») pour les obligations de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick et ses filiales. Cette garantie sert à couvrir les opérations quotidiennes entre la BRC et la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick et son groupe d'entreprises d'Énergie NB.

2. Garantie limitée de 29 millions de dollars canadiens à la BRC pour les obligations de la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick en vertu d'un Accord-cadre de l'International Swap and Derivatives Association, Inc. (« ISDA »). La Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick a conclu cet accord le 1er octobre 2004. L'Accord-cadre de l'ISDA couvre les produits dérivés de change associés au coût d'achat de carburant en dollars américains.

3. Garantie totalisant 120 millions de dollars américains à Morgan Stanley et J. Aron pour les obligations de la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick en vertu d'un Accord-cadre de l'ISDA. Cet accord a été conclu par l'ancienne Société d'énergie du Nouveau-Brunswick et a été transféré à la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick au moment de la restructuration. L'Accord-cadre de l'ISDA se rapporte à l'achat de marchandises en dollars américains.

4. Garantie totalisant 45 millions de dollars américains à la CIBC pour les obligations de la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick en vertu d'un Accord-cadre de l'ISDA. Cet accord a été conclu par l'ancienne Société d'énergie du Nouveau-Brunswick et a été transféré à la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick au moment de la restructuration. L'Accord-cadre de l'ISDA se rapporte à l'achat de marchandises en dollars américains.

5. Garantie limitée de 5 millions de dollars américains à Hydro-Québec pour couvrir un accord conclu par la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick pour l'achat d'électricité d'Hydro-Québec.

9. PASSIF ÉVENTUEL (suite)

6. Garantie limitée de 5 millions de dollars canadiens à l'Exploitant du réseau du Nouveau-Brunswick pour les obligations de la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick, et garantie limitée de 10 millions de dollars canadiens à l'Exploitant du réseau du Nouveau-Brunswick pour les obligations de la Corporation de distribution et service à la clientèle Énergie Nouveau-Brunswick. Les participants au marché de l'électricité du Nouveau-Brunswick sont tenus de donner un bien en garantie à l'Exploitant du réseau du Nouveau-Brunswick.